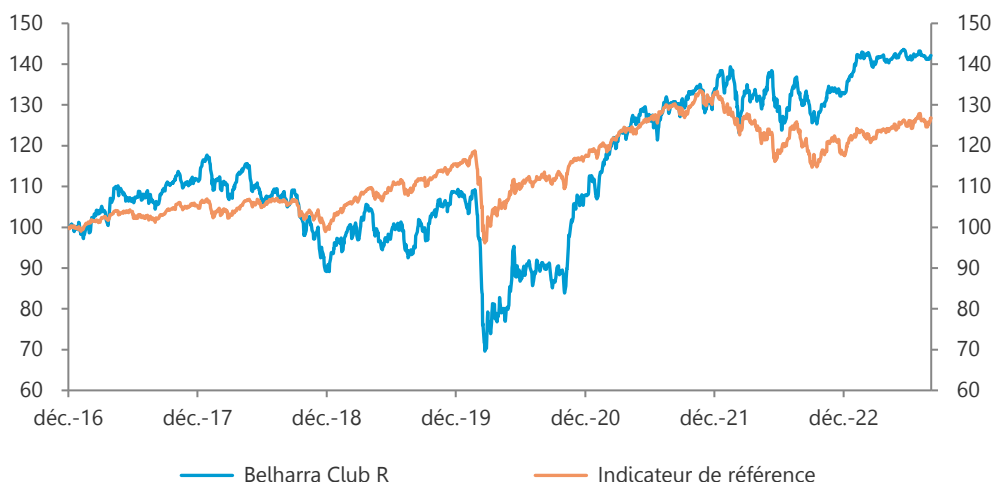


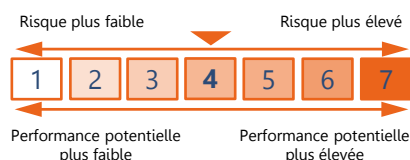
Objectif de Gestion

L'OPCVM a pour objectif de gestion de réaliser une performance supérieure à l'indicateur composite de référence 25% EURO STOXX DR, 25% MSCI World NTR converti en euros et 50% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 ans, sur la durée de placement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire et dans le but d'atteindre son objectif de gestion, le fonds sera investi en actions, obligations ou produits monétaires en fonction des opportunités des marchés, de la conjoncture économique et des anticipations du gérant.

Evolution de la valeur liquidative



Profil de risque (SRI)



Performances Historiques

	Performances Cumulées			Performances Annuelles			
	Fonds	Indice	Ecart	Fonds	Indice	Ecart	
YtD	6,95%	7,88%	-0,93%	2022	-0,58%	-11,29%	10,70%
1 mois	-0,75%	-0,84%	0,09%	2021	24,11%	12,77%	11,34%
1 an	8,59%	5,66%	2,92%	2020	-0,43%	2,28%	-2,71%
3 ans	56,43%	13,05%	43,39%	2019	19,09%	14,70%	4,38%
Origine*	42,15%	26,85%	15,30%	2018	-18,37%	-4,33%	-14,04%

*Date de création: 27/12/2016

Caractéristiques

Nom	Belharra Club R
Date de création	27/12/2016
Valeur Liquidative	142,15 €
Actif Net	13,1 M€
Devise	Euro
Valorisation	Quotidienne
Cours de Valorisation	Clôture
Affectation des résultats	Capitalisation
Code ISIN part R	FR0013220605
Bloomberg part R	BELHCLR FP Equity
Gérant	Eric GROLIER
Catégorie Morningstar	Diversifié
Indicateur de référence	50% FTSE MTS 3-5ans +25% Euro Stoxx DR +25% MSCI World NTR
Frais de gestion fixes	2,00% TTC max.
Frais de gestion variables	15% TTC au-dessus de son indicateur
Durée d'investissement recommandée	5 ans
Commission de souscription	3% max.
Souscription minimale	100 €
Heure limite de souscription	12h

Indicateurs de Risque

	1 an		3 ans		Origine	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Volatilité	5,79%	7,17%	11,74%	7,50%	14,32%	7,86%
Ratio de Sharpe	1,21	0,57	1,35	0,53	0,39	0,48
VaR 95% 1 mois	-2,19%	-3,99%	-4,13%	-3,89%	-7,22%	-3,78%
Ratio d'information	0,59	-	1,40	-	0,19	-

Commentaire de Gestion

Le mois d'août a été marqué par un retour de la volatilité alimentée par la hausse des taux d'intérêt et par la faiblesse de l'économie chinoise. Les publications de résultats plutôt positives, notamment aux Etats-Unis, n'ont pas suffi à soutenir les indices qui reculent de 3,10% sur la zone euro, de 1,59% aux Etats-Unis.

La hausse des taux longs aux Etats-Unis (+28bp sur le 10 ans) a été portée par la dégradation de la note souveraine par Fitch et par une hausse du montant de refinancement. En fin de mois, le discours de J. Powell à Jackson Hole a également confirmé la volonté de la Fed de ramener l'inflation, jugée toujours trop élevée, vers l'objectif de 2% quitte à devoir procéder à de nouvelles hausses des taux.

La zone euro est restée, de son côté, confrontée à une poursuite du ralentissement de la croissance économique qui ne s'est cependant pas traduite par un recul significatif des indices d'inflation hors énergie et alimentation. Les taux longs allemands ont ainsi progressé de 14bp sur le mois.

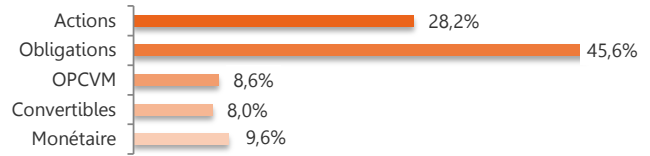
Les déceptions en Chine ont continué de s'accumuler avec des chiffres de commerce extérieur décevants et de nouvelles inquiétudes sur le marché immobilier marqué par les déboires du promoteur Country Garden. L'indice de Shanghai a reculé de 6,3%.

Avec un delta actions de 21%, Belharra Club a conservé son biais défensif avec une surpondération sur les valeurs européennes. La diversification sur les marchés émergents (5%) a contribué négativement à la performance en raison de la forte baisse du marché chinois. Sur le portefeuille obligataire, nous avons remonté la sensibilité sur les courbes américaines dans la perspective de la fin de la hausse de la Fed. La sensibilité globale du portefeuille a ainsi été portée à 1,4%.

Allocation du fonds

Taux	Taux actuariel	3,37%
	Sensibilité	1,43
	Maturité moyenne	1,35 ans
	Notation moyenne	BBB
Actions	Delta actions	21,53%
	Rendement moyen	3,50%
	PE moyen 2023	12,7x

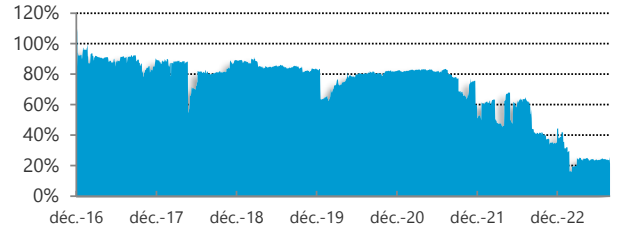
Investissements



Principales lignes

Nom	Type d'actif	Poids
OAT France 4,25% 25/10/2023	Obligation	11,85%
Allemagne 1,75% 15/02/2024	Obligation	5,34%
OAT France 2,25% 25/05/2024	Obligation	4,56%
Sanofi	Action	2,56%
KPN 5,625% 30/09/2024	Obligation	2,45%

Exposition Actions historique (delta)



Portefeuille Taux

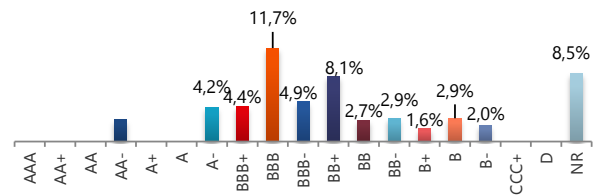
Contributeurs positifs

OAT France 4,25% 2023	0,04%
Burger King 7,75% 2027	0,02%
Allemagne 1,75% 2024	0,02%
Edreams 5,5% 2027	0,02%
OAT France 2,25% 2024	0,02%

Contributeurs négatifs

Voestalpine 2,75% 2028	-0,02%
------------------------	--------

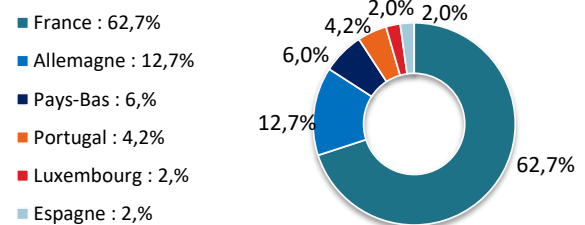
Notation



Principaux mouvements

Nom	Achat/Vente	Montant

Répartition géographique



Portefeuille Actions

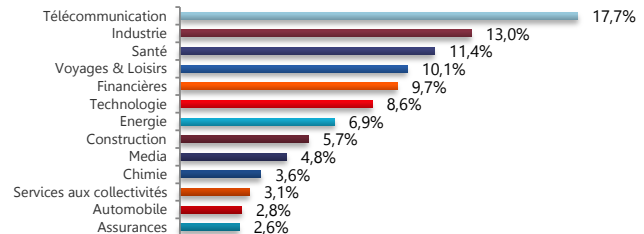
Contributeurs positifs

Société Générale	0,12%
Telecom Italia	0,07%
Nokia	0,05%
Sanofi	0,04%
CGG	0,03%

Contributeurs négatifs

TUI	-0,22%
STMicroelectronics	-0,19%
Alstom	-0,18%
Infineon	-0,16%
Worldline	-0,14%

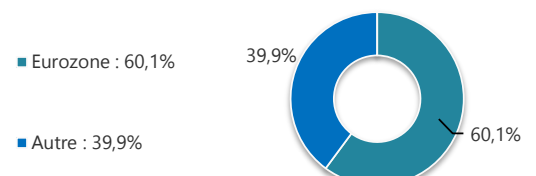
Répartition sectorielle



Principaux mouvements

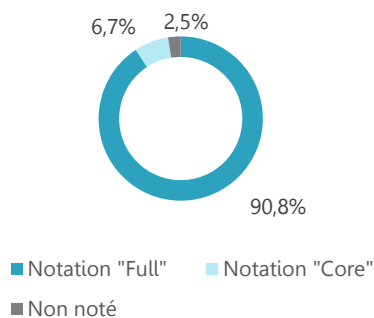
Nom	Achat/Vente	Montant

Répartition géographique



Caractéristiques extra-financières

Taux d'analyse extra-financière



Signatory of:

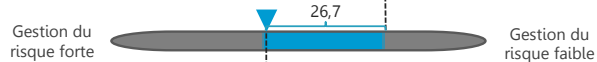


Cette analyse est réalisée en interne en s'appuyant sur la recherche Sustainalytics

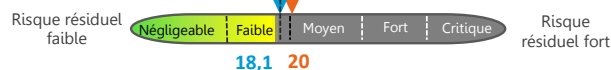
Exposition au risque ESG



Part du risque ESG géré

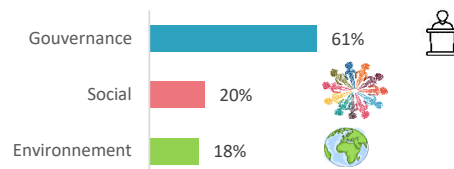


Risque ESG résiduel



Répartition du risque par thématique*

*Concerne uniquement les émetteurs en notation "Full"



Le fonds est conforme SFDR Article 8

Informations commerciales

Commission de souscription: Part I/R/N : 3%

Référencement : Cardif, Swisslife, Ageas, Sélection 1818, Axa, ViePlus et Allianz Life Luxembourg

CIC Market Solutions (Dépositaire) 6, avenue de Provence - 75441 PARIS CEDEX 09

Contact : 01 53 29 31 88 / contact@sppifinance.fr

Tel : 01 53 48 80 08 Fax : 01 49 74 27 55

www.sppifinance.fr

Adresse : 11 bis, rue Scribe - 75009 PARIS